

NORD/LB am Morgen

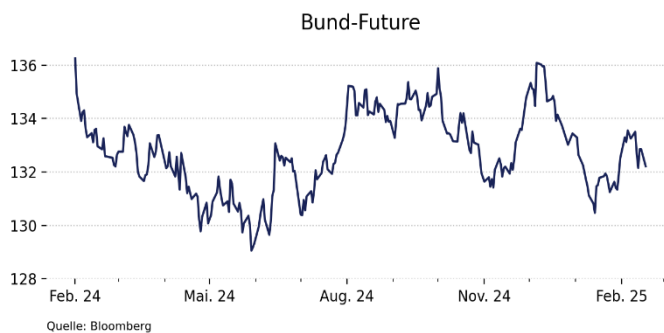
18. Februar 2025

Marktdaten

	17.02.2025	14.02.2025	31.12.2024	Ytd %
DAX	22.798,09	22.513,42	19.909,14	14,5
MDAX	28.154,74	27.659,84	25.589,06	10,0
TECDAX	3.874,72	3.835,11	3.417,15	13,4
EURO STOXX 50	5.519,83	5.493,40	4.895,98	12,7
STOXX 50	4.718,87	4.701,17	4.308,63	9,5
DOW JONES IND.	44.546,08	44.546,08	42.544,22	4,7
S&P 500	6.114,63	6.114,63	5.881,63	4,0
MSCI World	3.902,14	3.898,87	3.707,84	5,2
MSCI EM	1.130,61	1.125,23	1.075,47	5,1
NIKKEI 225	39.191,87	39.149,43	39.894,54	-1,8
Euro in USD	1,0485	1,0492	1,0356	1,2
Euro in YEN	158,92	159,83	162,77	-2,4
Euro in GBP	0,8309	0,8336	0,8275	0,4
Bitcoin	95.901,09	97.450,34	94.338,42	1,7
Gold (USD)	2.899,47	2.882,53	2.624,50	10,5
Rohöl (Brent ICE USD)	75,22	74,74	74,64	0,8
Bund-Future	132,22	132,85	133,44	
Rex	125,48	125,89	125,89	
Umlaufrendite	2,42	2,35	2,31	
3M Euribor	2,51	2,522	2,714	
12M Euribor	2,424	2,438	2,46	
Bund-Rendite 10J.	2,489	2,431	2,367	
Bund-Rendite 20J.	2,73	2,667	2,59	
US-Treasuries 10J.	4,488	4,476	4,569	

Quelle: Bloomberg

Charts



Termine

Zeit	Land	Indikator	für	Prognose NORD/LB
		Konjunktur/Sektor:		
00:00	US	Fed's Waller spricht in Sydney		
04:30	AU	RBA Zinsentscheidung		4,1%
08:00	GB	Arbeitslosenquote sa	Dez	4,3%
10:00	EU	EZB Ratsmitglied Holzmann spricht		
11:00	DE	ZEW Konjunkturerwartungen	Feb	21,6
11:00	DE	ZEW Lagebeurteilung	Feb	-89,4
11:00	EU	ZEW Konjunkturerwartungen	Feb	27,3
14:30	US	Empire State Manufacturing Survey	Feb	-5,0
16:00	US	NAHB Wohnungsmarkt-Index	Feb	46

Unternehmen:

00:30	AU	BHP Group	Halbjahreszahlen
07:00	FR	Cappgemini	Jahreszahlen
07:40	DE	Elmos Semiconductor	Jahreszahlen
08:00	DE	Jost Werke	Jahreszahlen
08:00	GB	InterContinental Hotels	Jahreszahlen
08:00	IR	Kerry Group	Jahreszahlen
10:00	DE	Siemens Healthineers	Hauptversammlung
18:00	CH	Temenos Group	Jahreszahlen

Marktumfeld

- // Das Statistische Bundesamt hat einen **neuen Konjunkturindikator** entwickelt (Produktionsindex für die Gesamtwirtschaft). Das neue Barometer kombiniert dabei bereits bestehende Konjunkturindizes aus dem produzierenden Gewerbe und dem Dienstleistungssektor sowie den preisbereinigten Umsatzindex für den Handel. Für November 2024 (aktueller Berichtsmonat) ist der Index kalender- und saisonbereinigt (ggü. Oktober 2024) um 0,7% gestiegen. Ggü. November 2023 ergab sich jedoch weiter ein Minus um 0,6%.
- // Joachim Nagel (Präsident der Deutschen Bundesbank) warnt vor den Folgen einer Eskalation im Handels- und Zollkonflikt mit den USA für die dt. Wirtschaft. Modellrechnungen der Bundesbank zeigen, dass die **hohe Exportausrichtung** Deutschland besonders **anfällig** für eine sinkende Auslandsnachfrage machen würden. Laut Nagel könne eine potenzielle Abwertung des Euro die preisliche Wettbewerbsfähigkeit zwar stärken, dies würde jedoch nicht ausreichen um die negativen Effekte zu kompensieren. Protektionistische Eskalationsstufen könnten Experten zufolge auch die langsam unter Kontrolle geflaubte Inflation wieder anheizen.
- // **Tagesausblick:** Die heutigen ZEW-Konjunkturerwartungen dürften im Februar tendenziell eine Verbesserung für Deutschland signalisieren – nicht zuletzt hat der aufs Ende zusteuernde Wahlkampf im Berichtsmonat viel Raum gegriffen. An der gegenwärtigen Konjunktursorge hat sich indes wenig geändert, bei der aktuellen Lagebewertung ist daher mit kaum Dynamik zu rechnen. Daneben liefern die Empire State Manufacturing Survey und der NAHB-Index aus den USA am aktuellen Rand wichtige Hinweise auf die Industriekonjunktur und den Wohnungsmarkt auf der anderen Seite des Atlantiks.

Renten- und Aktienmärkte

- // Der europ. **Staatsanleihenmarkt** litt zu Beginn der Woche unter den (voraussichtlich) zukünftig höheren Verteidigungsausgaben. Das Investment und die Finanzierung der Sicherheit in Europa könnte die europ. Haushalte über einen längeren Zeitraum teuer zu stehen kommen. Länderübergreifend stiegen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen. Zusätzlicher Wermutstropfen: Steigende Rüstungsausgaben befeuern das Risiko von längerfristigem Inflationsdruck. Entsprechend kam insbesondere das lange Ende der Renditestrukturkurve unter Druck. Dt. Bunds verließen den Handel bei 2,48% (+5bp).
- // Beflügelt durch eine Rally bei den Rüstungskonzernen kennt der dt. Leitindex **DAX** weiter nur eine Richtung, nämlich nach oben. Am Montag kam es zu einem weiteren neuen Allzeithoch. Papiere von Rheinmetall sprangen Intraday um mehr als 14% und setzten sich an die Spitze im DAX. Auch andere europ. Rüstungskonzerne waren gesucht. Bspw. Hensoldt: +21,10%, Renk (Panzergetriebehersteller): +17,93% oder BAE Systems: +10,45%.
- // Die **Wall Street** blieb gestern aufgrund des Feiertages (Presidents' Day) geschlossen.
- // DAX +1,26%; MDAX +1,79%; TecDAX +1,03%

Unternehmen

- // **Delivery Hero** kauft Wandelschuldverschreibungen mit einem Gesamtvolumen i. H. v. EUR 1,0 Mrd. zurück. Die Wertpapiere haben Laufzeiten bis 2025, 2026 und 2027. Andienungsfrist ist der 18.02.2025, 17:30 Uhr. Der Rückkaufplan wurde bereits bei der Veröffentlichung der Geschäftszahlen in der letzten Woche kommuniziert, das offizielle Angebot jedoch erst gestern bekannt gegeben. Aufgrund des Börsengangs der Tochter Talabat sind die Kassen des Essenlieferanten mit EUR 2,0 Mrd. derzeit gut gefüllt.

Devisen und Rohstoffe

- // Der Devisenmarkt startete die Woche relativ impulslos. Allein der **japanische Yen** war gefragt. Unerwartet starke Konjunkturdaten geben der Bank of Japan zukünftig mehr Flexibilität in ihrer Geldpolitik (straffende geldpolitische Zügel in Form von steigenden Zinsen sollten den Yen-Kurs mittelfristig weiter stützen).
- // **Rohöl**-Händler bleiben verunsichert. Derzeit ist noch nicht abzu-sehen, ob und wann es eine nachhaltige Lösung im Ukraine-Krieg geben wird. Bei einer zeitnahen Einigung (Trump-Deal) würde ein Zustrom von russischem Öl auf die globalen Märkte eher preis-senkende Auswirkungen haben.
- // **Gold** nimmt sein Rekordhoch von USD 2.942,7 pro Feinunze wieder ins Visier. Das Edelmetall ist als sicherer Hafen in einem Umfeld von Zöllen und eskalierenden Handelsbeschränkungen weiterhin gefragt. Die anhaltende Zentralbanknachfrage besitzt über-dies das Potential den Kurs im Jahr 2025 auf über USD 3.000 zu treiben.

NORD/LB am Morgen

18. Februar 2025

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitenden können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder

Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 18. Februar 2025

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum

Ansprechpartner:

Silke Günther: +49 511 361 – 2413

Wolfgang Donie: +49 511 361 – 5375

Martin Strohmeier: +49 511 361 – 4712